

6月8日至12日当周重磅事件及指标影响分析报告(黄金)

鉴于6月8日至12日当周具有重大影响的财经数据较少，黄金价格很可能在较大程度上受到非农数据的驱动。美国周一公布的劳动力市场状况指数和周四公布的零售销售、周五公布的PPI数据应该予以关注。

6月8日至12日当周重大财经事件及其影响见文章(6月8日至12日当周重磅事件及指标影响分析报告(汇市))，为了避免形式上的重复，笔者将着重介绍几个重要事件。

首先，不得不提的是美国强劲的非农就业数据。美国5月非农暴增28万人，这激发了市场对美联储在9月加息预期的热情。数据公布后，接受采访的与美联储直接交易的16家初级交易商中，有14家认为美联储在9月份加息；2015年加息的概率则高达80%。

美国5月季调后非农就业人口增加28万，远高于市场预期的增幅22.5万；4月非农就业人口增幅22.1万。5月失业率从4月近七年的低点5.4%小幅反弹至5.5%，因为有更多人(例如大学毕业生)进入劳动力市场。其中，平均每小时工资月率超预期上升0.3%，预期上升0.2%；平均每小时工资年率上升2.3%，创2013年8月最高水平，预期上升2.2%。

数据公布后，在受访的16家初级交易商中，14家预计美国联邦公开市场委员会(FOMC)将会在9月份首次加息，16家里有13家预计美联储会在年底之前加息两次。

与此同时，初级交易商对9月加息可能性预估的中值为63.5%，高于5月调查时的55%，年底前升息可能性预估中值为80%。初级交易商对联邦基金利率目标2015年年底的预估中值为0.625%，2016年年底的预估中值为1.625%。

具有“美联储通讯社”美誉的华尔街日报记者希尔森拉特(Hilsenrath)指出，尽管上半年美国经济增速放缓，但当前的经济水平仍创造就业并提高薪资，这将使得美联储9月加息更有可能；美联储官员希望看到数据持续好转，就业和通胀稳步朝预期发展。

其次，应该关注美国劳动力市场状况指数(LMCI)。

由于非农数据和LMCI数据有着较强的联系，同时这也是美联储公布的一个劳动力市场综合指标，代表了美联储对美国劳动力市场的看法，因此非常重要。虽然该指标的推出意在减弱非农数据的影响，以平抑市场波动，但是目前来看效果有限。

美联储5月11日公布的数据显示，美国4月就业市场状况指数(LMCI)降至-1.9，低于3月的-0.3。LMCI是美联储综合19个就业市场指标而成的一个新模型，能够更综合、更针对地反映劳动市场的趋势，包括了失业以及就业人数变化、薪资变化、商业以及消费者调查、劳动参与率等指标。



美国非农数据(绿色, 左图)和 LMCI 指数(浅蓝色, 右图)的关系

由于 LMCI 指数和非农就业数据基本上呈现正向关系, 而此前公布的美国出清失业金人数已经连续 13 周低于 30 万、ADP 就业数据也高于 20 万, 因此 LMCI 指标很可能进一步向好。

再次, 应该重点关注美国零售销售数据和 PPI 数据。美国 5 月零售销售数据将于北京时间周四(6 月 11 日)20:30 公布, 市场预期 5 月零售销售月率增幅为 0.9%, 前值为持平。

花旗集团分析师 Steven Englander 表示, 5 月非农报告足以使市场再次探讨 FED 是否在 6 月末加息, 若仅看就业数据的话应会, 但美联储还需考虑需求, 所以花旗认为不会; 并且这使得美国 5 月零售销售报告的重要性变强, 如果美国 5 月零售销售增加逾 1.5%, 这将更有利于美联储加息。

美国 4 月零售销售年率增长 0.9%, 创 2009 年 11 月来新低。美国 4 月零售销售月率持平, 市场预期中值增长 0.2%, 前值增长 1.1%。分项数据显示, 美国汽车销售或是 4 月零售低迷的“罪魁祸首”, 汽车销售月率下滑 0.4%, 年率下滑 0.3%。

分析师称, 4 月份数据较前值录得较大跌幅, 其原因是美国家庭购置汽车及大件商品速度放缓; 此外虽汽油价格保持在低位, 但消费者倾向于将节省的开支用于储蓄而非消费。

美国劳工部 5 月 14 日公布的数据显示, 4 月 PPI 月率下降 0.4%, 不及预期和前值上升 0.2%; 4 月 PPI 年率下降 1.3%, 创五年最大降幅; 不及预期值和前值下降 0.8%。美国 4 月核心 PPI 年率为上升 0.8%, 预期上升 1.1%; 4 月核心 PPI 月率为下降 0.2%, 预期上升 0.1%。

道明证券策略师 Millan Mulraine 表示, 4 月 PPI 数据显示国内批发价格压力依然令人吃惊的受到压制, 因强势美元的残留影响继续渗透国内的价格水平; 进口和生产者价格继续

疲软暗示通胀压力仍旧相当弱。

市场目前预期美国 5 月 PPI 月率增幅为 0.4%，如果 PPI 能够向好，则更会增加美联储加息的概率，并且摆脱 4 月份创下 5 年最大降幅的阴影。

头寸数据方面，美国商品期货交易委员会 (CFTC) 周五 (6 月 5 日) 发布的报告显示，截止 6 月 2 日当周投机者持有的黄金净多头减少 284 手合约，至净多头 104410 手合约，表明投机者看多黄金的意愿降低。

德国商业银行 (Commerzbank) 的大宗商品分析师们表示，影响黄金价格走势的因素除了美元之外，还有其全球高收益率债券——这会影响到美元计价黄金和其他货币计价的黄金，以欧元计价黄金周四下滑至 5 月份以来低点，而同期德国国债收益率却上涨至八个月高位，美债收益率也有所上涨——美国 10 年期国债收益率一度涨破 2.4%。

AvaTrade 首席市场分析师 Naeem Aslam 认为，非农就业数据非常强劲，薪资涨幅方面尤其如此，从而让美联储在 2015 年开始加息的前景上信心倍增。

纽约 Pension Partners LLC 首席投资官 (CIO) 邓普西 (Edward Dempsey) 认为，美国 5 月非农就业报告让美联储可以心安理得地开始加息，而利率上涨则恐难以利好黄金市场；美国经济数据向好，无疑强化了投资者的风险偏好情绪，进而对黄金市场冷眼视之。



从技术面看，黄金价格已经刷新了三个月低点 1162 美元/盎司，但是金价仍然收在 1170 美元/盎司上方。随后两个交易日的收盘价对黄金走势非常重要，如果金价跌破 1170，则金价很可能测试 1100 美元/盎司的支撑位。